

Jueves, 30 de septiembre 2021

**INDICADORES FINANCIEROS DEL DIA**

30/09/2021

Indicadores Bursátiles					Futuros IBEX-35			Tipos de Cambio (MAD)	
Indicador	anterior	29/09/2021	Var(ptos)	Var %	Vto	último	Dif. Base	\$/Euro	
IGBM	865,63	875,22	9,59	1,11%	Octubre 2021	8.847,0	-32,40	Yen/\$	111,94
IBEX-35	8.769,4	8.879,4	110,0	1,25%	Noviembre 2021	8.848,0	-31,40	Euro/£	1,156
LATIBEX	4.898,00	4.936,80	38,8	0,79%	<b>Renta Fija - Rentabilidad Bonos Soberanos</b>			<b>Materias Primas</b>	
DOWJONES	34.299,99	34.390,72	90,73	0,26%	USA 5Yr (Tir)	1,01%	-1 p.b.	Brent \$/bbl	78,64
S&P 500	4.352,63	4.359,46	6,83	0,16%	USA 10Yr (Tir)	1,54%	=	Oro \$/ozt	1.737,15
NASDAQ Comp.	14.546,68	14.512,44	-34,24	-0,24%	USA 30Yr (Tir)	2,09%	-2 p.b.	Plata \$/ozt	22,33
VIX (Volatilidad)	23,25	22,56	-0,69	-2,97%	Alemania 10Yr (Tir)	-0,22%	-2 p.b.	Cobre \$/lbs	4,19
Nikkei	29.544,29	29.452,66	-91,63	-0,31%	Euro Bund	170,01	0,13%	Niquel \$/Tn	18.625
Londres(FT100)	7.028,10	7.108,16	80,06	1,14%	España 3Yr (Tir)	-0,47%	=	<b>Interbancario (Euribor)</b>	
Paris (CAC40)	6.506,50	6.560,80	54,30	0,83%	España 5Yr (Tir)	-0,31%	-1 p.b.	1 mes	-0,558
Frankfort (DAX)	15.248,56	15.365,27	116,71	0,77%	España 10Yr (TIR)	0,42%	-2 p.b.	3 meses	-0,543
Euro Stoxx 50	4.058,82	4.080,22	21,40	0,53%	Diferencial España vs. Alemania	64	=	12 meses	-0,489

**Volúmenes de Contratación**

Ibex-35 (EUR millones)	1.206,50
IGBM (EUR millones)	1.290,77
S&P 500 (mill acciones)	1.903,43
Euro Stoxx 50 (EUR millones)	7.745,28

**Valores Españoles Bolsa de Nueva York**

(\*) Paridad \$/Euro 7:15 a.m. 1,160

Valores	NYSE	SIBE	Dif euros
TELEFONICA	4,08	4,08	0,00
B. SANTANDER	3,15	3,16	0,00
BBVA	5,70	5,74	-0,05

**Índice Precios Consumo (IPC) Alemania (var% interanual; mes) - 15 años**

Fuente: Destatis; FactSet


**Indicadores Macroeconómicos por países y regiones**

EEUU: i) PIB (2T2021; final): Est QoQ anualizado: 6,6%; Est YoY: 12,2%; ii) Deflactor PIB (1T2021): Est QoQ anualizado: 6,1%; Est YoY: 4,1%  
 iii) PMI Chicago (septiembre): Est: 65,0; iv) Peticiones iniciales subsidios desempleo (semana): Est: 335.000

España: Ventas minoristas (agosto): Est: n.d.; Anterior YoY: +0,15%

Alemania: i) Variación desempleo (septiembre): Est: -37.500; ii) Tasa desempleo (septiembre): Est: 5,4%  
 iii) IPC (sept; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 4,1%; IPC armonizado (sept; prel): Est MoM: 0,1%; Est YoY: 4,0%

Zona Euro: Tasa desempleo (agosto): Est: 7,5%

Francia: i) IPC (sept; prel): Est MoM: -0,4%; Est YoY: 2,1%; IPC armonizado (sept; prel): Est MoM: 0,0%; Est YoY: 2,7%  
 iii) Índice precios producción / IPP (agosto): Est MoM: 0,7%; Est YoY: 9,3%; iv) Gasto consumo (ago): Est MoM: 1,7%; Est YoY: -5,7%

Reino Unido: PIB (1T2021; final): Est QoQ: 4,8%; Est YoY: 22,2%

**Comentario de Mercado** (aproximadamente 7 minutos de lectura)

**Los principales índices bursátiles europeos y estadounidenses se movieron AYER al son que marcaban las rentabilidades de los bonos, cerrando en su mayoría al alza y recuperando una pequeña parte de lo cedido el día precedente.** La sesión en las bolsas europeas comenzó claramente al alza, con los inversores aprovechando la fortaleza de los bonos y la consiguiente caída de sus rendimientos para apostar nuevamente por los valores de "crecimiento", especialmente por

**Jueves, 30 de septiembre 2021**

los del sector tecnológico. No obstante, a medida que los precios de los bonos se giraban a la baja y sus rentabilidades recuperaban algo del terreno cedido, la opción “crecimiento” fue perdiendo fuerza, cerrando el sector tecnológico el día nuevamente en negativo y liderando los descensos en estas bolsas, por delante de los valores del sector de las utilidades y de las inmobiliarias patrimonialistas, valores todos ellos que se comportan mal cuando suben los tipos de interés a largo plazo. Todo lo contrario ocurrió con los valores del sector de la energía, valores que comenzaron la jornada en las bolsas europeas a la baja, liderando las caídas en estos mercados, consecuencia del descenso del precio del crudo, para recuperar el terreno perdido a medida que avanzaba la sesión, en sintonía con lo que hacía el petróleo, logrando de este modo cerrar un día más en positivo, eso sí, con ganancias muy limitadas. En la sesión en Europa también destacó el buen comportamiento del sector del automóvil, del sector bancario, del de la distribución minorista y del sector de la sanidad.

El comportamiento sectorial en Wall Street fue sensiblemente diferente, con los valores de corte defensivo como las utilidades, los de consumo básico, las inmobiliarias patrimonialistas y los de la sanidad cerrando el día al alza, aprovechando la estabilidad mostrada durante la jornada por la rentabilidad de los bonos del Tesoro a largo plazo. Por el contrario, los valores tecnológicos, lastrados por las compañías de semiconductores -Micron Technologies había revisado a la baja sus expectativas de resultados para el resto del ejercicio la noche anterior como consecuencia de la escasez de chips que afecta a este mercado-, fueron incapaces de “aprovechar” la estabilidad de los bonos, volviendo a cerrar el día a la baja, como también lo hicieron los valores del sector de los servicios de comunicación y los del sector de materiales.

En este último mercado el “drama político” que se está viviendo en Washington sigue manteniendo en vilo a los inversores. En ese sentido, y como explicamos en nuestra sección de Economía y Mercados, se espera que HOY se apruebe en el Senado una ley para evitar que el gobierno federal se quede sin fondos a partir de MAÑANA y se vea obligado a cerrar algunos servicios. Lo que sigue sin estar claro es la aprobación de un nuevo techo de deuda que evite que EEUU entre en *default* (suspenda pagos) a mediados de octubre, escenario que, aunque poco probable, asusta mucho a los mercados financieros. Además, HOY está previsto que se vote en la Casa de Representantes (cámara baja del Congreso estadounidense) el programa de infraestructuras físicas que, con apoyo de ambos partidos, recibió el visto bueno del Senado hace semanas. No está claro si finalmente la parte más izquierdista del partido demócrata apoyará el programa, ya que vienen condicionando su voto favorable al mismo a la aprobación del programa de infraestructuras “sociales” que, por importe de \$ 3,5 billones, pretenden aprobar el partido demócrata, aunque sigue sin tener el apoyo de algunos de sus legisladores más moderados (centristas).

HOY serán precisamente estos dos temas: i) la aprobación de la ley que dote de nuevos fondos al gobierno federal, al menos hasta diciembre, y ii) la votación en la cámara baja del Congreso estadounidense del programa de infraestructuras físicas lo que centre la atención de los inversores, en una sesión en la que la agenda macro es bastante intensa, destacando en la misma la publicación de las cifras definitivas del PIB del 2T2021 del Reino Unido y de EEUU, así como de las lecturas preliminares de septiembre de los IPCs de Alemania, Francia e Italia. AYER se publicó la tasa de inflación de España, que alcanzó en septiembre su nivel más elevado desde septiembre de 2008, impulsada por el fuerte repunte de los precios de la electricidad y de los combustibles. Esperamos que algo similar refleje el IPC alemán y, en menor medida, el francés y el italiano.

**Jueves, 30 de septiembre 2021**

Sin abandonar la agenda macro del día, cabe destacar que esta madrugada se han publicado los índices adelantados de actividad de los sectores de las manufacturas y de los servicios en China, los PMIs oficiales. Si bien el sector manufacturero ha experimentado en septiembre su primera contracción mensual desde el mes de febrero de 2020, el PMI no manufacturero del país ha sorprendido al alza, mostrando una significativa aceleración del ritmo de expansión en el mes analizado. La reacción de las bolsas asiáticas a la publicación de estos índices ha sido bastante moderada.

Por último, comentar que HOY es la última sesión del 3T2021, por lo que no descartamos algunos intentos de maquillaje en las cotizaciones de muchos valores, especialmente de los que más han sufrido últimamente las ventas por parte de los inversores. Otra cosa es que los mencionados intentos tengan éxito. Para empezar, esperamos que HOY los principales índices bursátiles europeos abran al alza, animados por el hecho de que los futuros de los índices de Wall Street vengán anticipando una apertura claramente positiva de este mercado. No obstante, habrá que estar muy atentos al comportamiento de las rentabilidades de los bonos ya que cualquier nuevo repunte de las mismas puede provocar que las bolsas se giren a la baja.

Analista: Juan J. Fdez-Figares

## Eventos Empresas del Día

---

### Bolsa Española:

- **Oryzon Genomics (ORY):** participa en *BIO Spain Conference*;
- **Lar Espana Real Estate (LRE):** resultados 1S2021; conferencia con analistas a las 15:30 horas (CET);
- **Audax Renovables (ADX):** resultados 1S2021;

### Bolsas Europeas:

 publican resultados trimestrales y datos operativos, entre otras compañías:

- **Autogrill (AGL-IT):** ventas e ingresos 3T2021;
- **Hennes & Mauritz (HM.B-SE):** resultados 3T2021;

### Wall Street:

 publican resultados trimestrales, entre otras compañías:

- **Bed Bath & Beyond (BBBY-US):** 2T2021;
- **CarMax (KMX-US):** 2T2022;
- **Jefferies Financial Group (JEF-US):** 3T2021;

## Economía y Mercados

---

### • ESPAÑA

. Según la estimación preliminar del dato, dada a conocer ayer por el Instituto Nacional de Estadística (INE), **el índice de precios de consumo (IPC) subió el 0,8% en el mes de septiembre con relación a agosto, mientras que en tasa interanual lo hizo el 4,0% (3,3% en agosto)**, lo que sitúa la misma a su nivel más elevado desde septiembre de 2008, cuando alcanzó el 4,5%. La inflación encadena de este modo su novena tasa positiva consecutiva. Los analistas esperaban

**Jueves, 30 de septiembre 2021**

un repunte del 0,4% del IPC en el mes y uno del 3,5% en tasa interanual, en ambos casos muy por debajo de las lecturas reales.

Según el INE, **el incremento de los precios de la electricidad, muy superior que en el mes de septiembre de 2020, ha sido el factor que ha impulsado el aumento de la inflación en el mes analizado.** En menor medida también ha contribuido el aumento de los precios de los carburantes y lubricantes para vehículos personales y la menor bajada de los precios de los paquetes turísticos que en septiembre de 2020.

**El INE también ha publicado una estimación del subyacente del IPC**, que excluye los precios de los alimentos sin procesar y de los productos energéticos, **variable que aumentó el 1,0% en tasa interanual en septiembre** frente al 0,7% que lo había hecho en el mes de agosto.

Por su parte, **el IPC armonizado (IPCA), también según la estimación preliminar del dato que ha publicado el INE, repuntó el 1,1% en septiembre con relación a agosto**, muy por encima del 0,8% que esperaban los analistas. **En tasa interanual el IPCA repuntó el 4,0%** (3,3% en agosto), también más del 3,6% esperado por el consenso de analistas.

***Valoración:** aunque la inflación subyacente sigue contenida, el fuerte incremento de los precios energéticos, electricidad y combustibles, ha impulsado la inflación general a nivel no vistos desde hace 13 años. El principal problema de este hecho es que: i) no tiene visos de revertirse en el corto plazo; y ii) que genera nuevas presiones inflacionistas al forzar subidas de sueldos y salarios recogidas en algunos convenios colectivos. Además, al Gobierno le forzarán, de persistir la alta inflación hasta finales de año, a aumentar las pensiones muy por encima de lo previsto.*

*Para el resto, el fuerte impacto de los precios de la energía limita la capacidad de gasto, pudiendo representar un lastre para la recuperación económica en marcha.*

## • ZONA EURO-UNIÓN EUROPEA

. La Comisión Europea (CE) publicó ayer que **el índice de confianza de los consumidores de la Eurozona, según su lectura final de septiembre, se situó en los -4,0 puntos**, en línea con su lectura preliminar de mediados de mes y con lo esperado por los analistas y **frente a los -5,3 puntos de su lectura de agosto.**

Además, la CE publicó que **el índice de clima de negocios de la Eurozona se mantuvo en septiembre sin cambios con relación a agosto, en los 1,7 puntos.**

A su vez, **el índice de confianza económica de la Eurozona subió en septiembre hasta los 117,8 puntos desde los 117,6 puntos de agosto**, superando por un cierto margen los 116,4 puntos esperados por los analistas. Cabe destacar que en el mes analizado **el índice de confianza del sector industrial subió hasta los 14,1 puntos desde los 13,8 puntos de agosto**, superando igualmente los 13,3 puntos que esperaban los analistas. En sentido contrario, **el índice de confianza del sector servicios bajó en septiembre hasta los 15,1 puntos desde los 16,8 puntos del mes precedente**, quedando también por debajo de los 17,1 puntos que esperaban los analistas.

. La Oficina Federal de Estadística alemana, Destatis, publicó ayer que **los precios de las importaciones subieron en Alemania el 1,4% en el mes de agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 16,5%** (15,0% en julio), lo que representa su mayor alza interanual en un mes desde septiembre de 1981. Los analistas esperaban un alza de esta variable en el mes del 1,0% y una del 15,9% en tasa interanual, en ambos casos por debajo de las lecturas reales.

En agosto las importaciones de energía eran un 93,6% más caras que en agosto de 2020 en Alemania. La mayor influencia en la tasa interanual de aumento del precio de la energía en agosto de 2021 la tuvo el precio del gas natural, que repuntó el 177,5%, y el del petróleo, que lo hizo el 63,6%. Así, **los precios de las importaciones, excluidos los precios del petróleo y de sus productos derivados, aumentaron un 13,8% en agosto de 2021 en Alemania en tasa interanual.**

Por su parte, **los precios de las exportaciones repuntaron en Alemania el 0,7% en el mes de agosto con relación a julio, mientras que en tasa interanual lo hicieron el 7,2%**. Esta ha sido la mayor variación interanual desde septiembre de 1981 (+7,3%).



Jueves, 30 de septiembre 2021

---

**Valoración:** nuevamente observamos la negativa influencia que en la inflación de las economías europeas están teniendo los precios de la energía, en este caso los del gas natural y los del petróleo crudo. Todo parece indicar que los políticos europeos deberán replantearse algunos de los ambiciosos objetivos contemplados en su plan de transición energética si no quieren sumir a la región en una profunda crisis energética, en este caso, y a diferencia de la de los años 70, inducida políticamente.

## • EEUU

. El Congreso de EEUU está en el camino adecuado para evitar un cierre del gobierno federal a finales de esta semana, ya que se espera que el partido demócrata intente aprobar hoy una medida de financiación que consiga asegurar el suficiente apoyo republicano. No obstante, **el camino para elevar el techo de deuda no está tan claro**, ya que los republicanos no permitirán una votación sobre el asunto por mayoría cualificada, mientras el presidente de EEUU, Joe Biden, no quiere modificar la normativa "filibustera" y el líder de la mayoría demócrata en el Senado, Schumer, reiteró que los demócratas no utilizarán una vía unilateral.

Asimismo, **el camino para la aprobación de un mayor estímulo fiscal también parece complicado**. Los senadores moderados aún tienen que acordar un plan de infraestructuras sociales que puedan tolerar, con un importe probable de unos \$ 2 billones. La falta de progreso en este plan de infraestructuras sociales, que incluye las prioridades demócratas, está amenazando con hundir el plan bipartidista de infraestructuras físicas por importe de \$ 1,2 billones, ya aprobado por el Senado, y del que se espera que haya hoy una votación.

. **El índice que mide la evolución de las ventas pendientes de viviendas**, que elabora la Asociación Nacional de Agentes Inmobiliarios (*the National Association of Realtors; NAR*), **subió el 8,1% en el mes de agosto con relación a julio**, hasta los 119,5 puntos. Tras dos meses consecutivos de caídas, el índice se ha situado a su nivel más elevado desde el pasado mes de enero. La lectura ha sorprendido a los analistas, que esperaban que el índice repuntara en el mes sólo el 0,7%.

Según la NAR, **el aumento de los inventarios de viviendas y la moderación de los precios están devolviendo a los compradores al mercado**. Además, señaló que las regiones de precios más moderados del sur y el medio oeste están experimentando una firma más sólida de contratos de compra, lo cual no es sorprendente ya que los empleados que tienen flexibilidad para trabajar desde cualquier lugar están escogiendo residir en lugares más asequibles.

## • ASIA

. **El índice de gestores de compra del sector manufacturero de China, el PMI manufacturas oficial, bajó en septiembre hasta los 49,6 puntos**, tras los 50,1 puntos del mes anterior, situándose ligeramente por debajo de los 49,8 puntos que esperaba el consenso de analistas. Recordamos que una lectura por encima de 50 puntos indica expansión de la actividad con respecto a la del mes precedente, mientras que una lectura por debajo de ese nivel, indica contracción de la misma. Así, la lectura supone la primera contracción mensual de la actividad en el sector desde febrero del año pasado, en términos similares a la transición hacia la contracción de la producción, mientras que los nuevos pedidos y las exportaciones se mantuvieron en territorio negativo, estas últimas por quinto mes consecutivo. El empleo también continuó su tendencia a la baja por sexto mes consecutivo. Por su parte, la inflación repuntó, con los precios de los insumos permaneciendo muy por encima de los precios de los *outputs*. Los inventarios de productos terminados extendieron sus caídas. El subíndice de perspectivas se mantuvo netamente optimista, aunque la última lectura fue la menor del último año.

La debilidad del sector manufacturas contrasta con el fuerte rebote del índice de gestores de compra del sector no manufacturero, **el PMI no manufacturas, que repuntó en septiembre hasta los 53,2 puntos desde los 47,5 puntos de agosto**. El consenso de analistas esperaba una lectura sustancialmente inferior, de 49,8 puntos. La mejora se debió, casi en su totalidad a la actividad del sector servicios, que más que compensó la ralentización del crecimiento de la construcción. No obstante, la demanda agregada y el empleo permanecieron en territorio de contracción.

Por su lado, **el índice de gestores de compra del sector manufacturas, el PMI manufacturas que elabora la consultora privada Caixin, se recuperó en septiembre hasta los 50,0 puntos**, tras caer hasta los 49,2 puntos el mes anterior. El consenso esperaba una lectura inferior, de 49,5 puntos.

Jueves, 30 de septiembre 2021

---

. La producción industrial de Japón cayó un 3,2% en términos mensuales en agosto, una caída muy superior a la esperada, del 0,5%, y que sigue a una caída del 1,5% del mes anterior. La debilidad destacó las fuertes disminuciones tanto en la producción de automóviles como en la de productos tecnológicos, resultando en un gran revés para la de bienes de consumo duradero. Los envíos fueron más débiles marginalmente que la producción, aunque los inventarios aún fueron más bajos. Los envíos de bienes de capital se redujeron de forma notable.

En lo que se refiere a las perspectivas, la encuesta de proyecciones del Ministerio de Economía, Comercio e Industria (METI) nipón mostró que se espera una mejora de la producción industrial del 0,2% en septiembre, y una del 6,8% en octubre. Ello implicaría una caída moderada en la media del 3T2021, seguida de un fuerte comienzo en el 4T2021.

Las ventas minoristas cayeron un 4,1% en agosto en términos mensuales, frente a una caída esperada del 1,0%, y tras haber aumentado un 1,0% en julio. La debilidad fue liderada por unas fuertes caídas en confección y electrodomésticos. Las proyecciones a corto plazo de septiembre se mantienen en territorio negativo, en un entorno de fuertes restricciones de emergencia debidas al coronavirus de origen chino combinadas con la tensión debida a las restricciones de las cadenas de suministro a nivel global.

## • RESTO DEL MUNDO

. En su último informe sobre el mercado del petróleo (*World Oil Outlook*), la OPEP prevé que el consumo mundial de crudo se recuperará por completo de la pandemia para 2023, cuando la demanda alcanzará los 100 millones de barriles por día (bpd) en 2023. A más largo plazo, la OPEP prevé que la demanda mundial de petróleo seguirá creciendo hasta mediados de la década de 2030 antes de estabilizarse poco después de 2035. El informe también indica que la OPEP espera que su cuota de mercado se expanda en 6 puntos porcentuales (p.p.) al 39% para 2045, ya que su producción aumentará de 30,7 millones de bpd el año hasta los 42,7 millones de bpd ese año. La OPEP también espera que la producción de esquisto estadounidense continúe aumentando desde los 11,5 millones de bpd del año pasado hasta los 14,8 millones de bpd en 2026 antes de empezar a disminuir a fines de la próxima década.

*Valoración: a pesar de los importantes esfuerzos que se están llevando a cabo desde el ámbito político para reducir el consumo de combustibles fósiles, la demanda de petróleo seguirá creciendo, siendo el combustible más empleado todavía en 2045. El principal problema en estos momentos es que la oferta de crudo sea capaz de mantener el mismo ritmo de crecimiento que la demanda. De no ser así, el precio de esta materia prima va a seguir subiendo con fuerza, lo que penalizará el crecimiento económico mundial sin ninguna duda.*

*En lo que a las compañías cotizadas hace referencia, señalar que su cotización sigue penalizada por la aplicación de criterio ESG por parte de muchos inversores. Es por ello que todas estas compañías, que van a ser máquinas de generar caja libre en los próximos años, cotizan en la actualidad a múltiplos bursátiles muy atractivos. Es por ello que recomendamos mantener cierta exposición al sector ya que pensamos que, antes o después, los inversores van a volver a apostar por este tipo de compañías. En Europa apostaríamos por la francesa TotalEnergies (TTE-FR), la italiana ENI (ENI) y la española Repsol (REP-ES), mientras que en EEUU las compañías que más nos gustan son Devon Energy (DVN-US) y ConocoPhillips (COP-US).*

## Análisis Resultados 1S2021 Empresas Cotizadas – Bolsa Española

---

. **SOLARIA (SLR)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos:** EUR 49,5 millones (+73% interanual). De dicha cifra, las **ventas netas** aumentaron un 86% interanual, situándose en los EUR 42,97 millones, debido al incremento de la producción por la conexión de nuevas Plantas Fotovoltaicas, en línea con el Plan de Negocio.
- **Desglose geográfico de ventas:** Desglosando las ventas por geografía, el 86% de las mismas las aportó España (73% en 1S2020); Italia el 11% (14% en 1S2020); y el 3% restante Uruguay (10% en 1S2020).

Jueves, 30 de septiembre 2021

- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 42,45 millones (+89% interanual). En términos sobre ventas netas, el margen EBITDA alcanzó el 99% (97% en el 1S2020).
- **Beneficio neto explotación (EBIT):** EUR 33,33 millones (+124% interanual).
- **Beneficio antes de impuestos (BAI):** EUR 25,74 millones (+210% interanual)
- **Beneficio neto atribuible:** EUR 23,65 millones (+60% interanual). La comparativa del Beneficio Neto Ajustado, que excluye el efecto de la activación de los impuestos diferidos para los seis primeros meses de los ejercicios 2020 y 2021 situó el mismo al cierre de junio en EUR 23,41 millones (+276% interanual).

**SOLTEC (SOL)** presentó sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Cifra de negocios:** EUR 87,05 millones (-24,8% interanual). Desglosando la cifra de negocios por países, España contribuyó con EUR 64,59 millones (vs EUR 39,39 millones en 1S2020), siendo el único país que elevó sus ventas; NAFTA disminuyó las mismas a la mitad, hasta los EUR 15,23 millones (vs EUR 30,93 millones en 1S2020); Brasil aportó EUR 1,19 millones (vs EUR 16,94 millones en 1S2020); el Resto de Sudamérica obtuvo EUR 5,67 millones (vs EUR 21,69 millones en 1S2020); y APAC registró unas ventas de EUR 0,21 millones (vs EUR 4,51 millones en 1S2020).
- Según SOL, la pérdida de volumen de cifra de negocios durante el 1S2021 respecto a los ejercicios 2020 y 2019 se debió principalmente al impacto sobre el mercado de la COVID-19 y sus consecuencias, al encarecimiento de las materias primas y al aumento del coste de los transportes.
- La cifra de negocios estimada para el ejercicio 2021 está en un importe entre EUR 395 a 440 millones, y se espera que la mayor parte de ese volumen de negocios sea reconocido entre el 3T2021 y 4T2021.
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR -19,36 millones (vs EUR -12,42 millones 1S2020). En términos ajustados, el EBITDA al cierre del 1S2021 se situó en un importe negativo de EUR 19,12 millones frente a los EUR -10,58 millones del 1S2020. Esta pérdida significativa de EBITDA la justificó SOL principalmente por el negocio no incurrido por consecuencias derivadas de los incrementos de costes de subcontratas, sobrecostes de las materias primas y del transporte, y el diferimiento de negocio que se ha ido trasladando a la 2S2021.
- **Beneficio neto:** EUR -19,87 millones (vs EUR -9,30 millones; en 1S2020). La caída se debió principalmente al impacto de derivado la COVID-19, el encarecimiento de materias primas, incremento de costes de subcontratas de personal y de los costes de transporte en el negocio del segmento industrial.

**AUDAX RENOVABLES (ADX)** presentó hoy sus resultados correspondientes al primer semestre del ejercicio (1S2021), de los que destacamos los siguientes aspectos:

- **Ingresos de las operaciones:** EUR 692,08 millones (+71,0% interanual), debido principalmente, a un incremento en los precios promedios del periodo de los mercados (siendo de promedio un 100% en luz y de un 158% en gas), a un mayor volumen de la energía suministrada (+80%), así como al incremento en puntos de suministro (+43%). En el caso de España y Portugal, el incremento de los ingresos ha sido del 34% y en el resto de Europa ha sido del 172%.
- **Desglose de ingresos por geografía:** España y Portugal aportaron EUR 396,44 millones (EUR 294,81 millones en 1S2020), lo que supone el 57% del total, mientras que el resto de Europa aportó el 43% restante (EUR 295,65 millones vs EUR 108,99 millones en el 1S2020)
- **Margen Bruto:** EUR 53,95 millones (+2,0% interanual)
- **Cash flow de explotación (EBITDA):** EUR 18,21 millones (-20,0% interanual), debido a un aumento de los gastos operativos (EUR 35,59 millones en 1S2021 vs EUR 30,30 millones en 1S2020).

Jueves, 30 de septiembre 2021

---

- **Resultado neto explotación (EBIT):** EUR 8,41 millones (-34,0% interanual)
- **Resultado neto:** EUR -3,60 millones (vs EUR 4,07 millones en 1S2020)
- **La Deuda Financiera Neta se sitúa en los EUR 374 millones frente a los EUR 204 millones a 31 de diciembre de 2020**, manteniendo el efectivo y otros activos equivalentes en EUR 439 millones. Asimismo, el apalancamiento del grupo se sitúa en el 72,2%

## Noticias destacadas de Empresas

---

. En relación con la solicitud de autorización de la Oferta Pública voluntaria de Adquisición de acciones (OPA) formulada por Veleta BidCo sobre la totalidad de las acciones de **SOLARPACK (SPK)**, presentada el 25 de junio de 2021, que fue admitida a trámite por la CNMV con fecha 15 de julio de 2021, el Consejo de Ministros ha resuelto, en su reunión de 28 de septiembre de 2021, previo informe favorable de la Junta de Inversiones Exteriores, autorizar la inversión extranjera de Veleta BidCo, cuyo inversor último, a los efectos de la normativa aplicable en materia de inversiones extranjeras, es EQT AB, sociedad de nacionalidad sueca, cuyas acciones cotizan en la bolsa de valores de Nasdaq de Estocolmo, en la sociedad española SPK.

. El Consejo de Administración de **IBERPAPEL (IBG)**, en su reunión celebrada el 28 de septiembre de 2021, acordó el pago de una cantidad a cuenta del resultado del ejercicio 2021 por un importe bruto de EUR 0,25 por acción en efectivo, fijando como fecha de pago de esta cantidad el día 21 de octubre de 2021. A continuación, se detallan las características principales del pago acordado:

- Importe bruto por acción: EUR 0,25
- Fecha *last trading date*: 18 de octubre de 2021
- Fecha *ex-dividend date*: 19 de octubre de 2021
- Fecha *record date*: 20 de octubre de 2021
- Fecha de pago: 21 de octubre de 2021

. El vicepresidente de IFM y responsable del fondo en España, Jaime Siles, explica en una entrevista con *Cinco Días* que, ante las últimas medidas del Gobierno para recortar la factura de la luz y el plan estratégico presentado por **NATURGY (NTGY)** en julio —que contempla inversiones por EUR 14.000 millones—, el fondo valora apoyar si triunfa su OPA una política de retribución al accionista menos generosa e, incluso contempla, "eliminar el dividendo el tiempo que sea necesario".